

# 通胀渐行渐近, 股民何去何从

## 海通证券两名专家金博会现场指点迷津



**李明亮** 证券从业经验十年, 任职于海通证券研究所, 主要研究中国宏观经济与政策, 是中国证券业最早涉足宏观研究的从业人员之一, 对宏观调控、汇率、利率、通胀等系列宏观经济与政策热点问题有深入研究。



**黄泽丰** 拥有12年证券从业经验, 曾任职于海通证券客户资产管理部和研究所, 分别担任行业分析师和策略研究员, 善于把握大势判断, 投资品种选择上也有丰富的经验。

后危机时代下中国经济有哪些新趋势与特征? 什么时候通胀压力有望出现? 下阶段股民如何投资? 该关注哪些板块及主题投资?

12月27日上午, 海通证券两名专家在2009湖南金融博览会现场为投资者开坛讲座, 近百名市民驻足听讲。

■记者 陈静 实习生 苏哲



### 1 2010年可能出现通胀

“中国经济将继续保持强劲趋势。”海通证券研究所李明亮认为, 2010年, 三大需求对经济增长的贡献度将较为均衡。尽管投资仍是拉动经济增长的主要驱动力, 但是出口的驱动力将逐步恢复, 贡献度将恢复正向, 消费的贡献也将保持。由于市场化投资将发挥更大的作用, 投资增速的下滑将是温和可控的。制造业投资将呈现明显的分化: 制造

业的上游疲弱、中游上扬、下游强势。房地产市场销售火爆意味着新开工面积增长的可持续性至少到明年上半年。

李明亮预计, 2010年温和通胀压力可能出现。理由较多: 经济复苏态势得到巩固; 当前货币供应增速较快; 境外资本的流入将加速; 国际大宗商品价格不断上涨; 农产品收购价格将继续提高; 资源价格改革稳步推进。

### 2 政策转向看三个指标

2010年在货币政策和财政政策上会有所收紧, 实行“略为宽松的货币政策和较为积极的财政政策”。李明亮预测, 2010年的刺激政策将推出三步曲:

第一步是暗中收紧, 配以温和的、主要针对银行风险控制窗口指导; 第二步是对外暗示政策转向, 而中央经济工作会议则有可能成为暗示政策转向的关键时间点。目前的经济政策支持力度仍将维持到2010年第一季度; 第三步, 加大宏观调控力度。实施第三步前提是GDP增速、出口增长及CPI通胀。

实施方式有三种: 窗口指导; 流动性吸收的力度加大, 比如调整准备金率; 加息甚至贷款额度等限制。

他提醒投资者, 关注政策转向的风向标看三个指标: 一是国内GDP连续两个季度同比都超过10%; 二是出口在明年第一季度恢复到10%以上的增长; 三是通胀达3%以上。

他认为, 明年央行加息的规模不大, 全年加息只有2-3次, 但上调准备金率的概率还是有的, 这是为了吸收外汇流入所导致的过剩流动性。

### 3 股指宽幅震荡

另一名专家黄泽丰预计两市股指2010年的走势将较为曲折, 全年很可能表现为大箱体内的宽幅震荡。货币政策的松紧和宏观经济的运行状况将共同决定箱体的高点和低点。

在第一季度, 可持谨慎乐观态度, 因为第一季度GDP增速将继续保持高位, 同时信贷有望重新开始高速发放。但是第一季度面临一

个重大变数, 那就是目前苗头初露的通货膨胀。如果通货膨胀超出预期, 那央行收紧信贷就成为一个大概率事件, 这样就很可能导致A股上涨行情戛然而止。

基于对我国2010年GDP的增长动力分析, 在投资机会上, 他建议重点关注消费品和出口复苏行业; 对投资品行业, 仅推荐与电网、铁路、房地产等紧密相关的部分行业。

### 4 超宽松货币政策拐点已现

“目前中国经济的问题不是金融危机的问题, 而是中国的问题。”黄泽丰提出, 简单货币投放和高投资根本不能解决中国的问题, 必然面临未来的产能过剩和当前的资产泡沫。人为改变周期依然是很困难的, 当前所做的是将风险延后。

他提醒市民关注宽松货币政策的退出窗口, 将引发大类资产价格的波动, 势必对全球资本市场产生重大影响。“超宽松货币政策拐点已现, 在保增长与控制资产泡沫的平衡中, 政策将逐步倾向于后者。”2010-2015年期

间投资增长率很难超越2003-2007年周期中的强度, 未来的看点在于消费提速和出口复苏。

他预计, 今年四季度和2010年一季度是GDP同比增长的高点, 明年二季度开始同比增长压力加大。

从历史经验来看, 全球自1960年起共经历了19次大熊市, 平均下跌29个月, 跌幅56%; 反弹平均17个月, 涨幅70%, 第二波下跌平均13个月, 跌幅25%, 然后整理5-6年, 熊市正式结束。现实情况是全球资本市场的周期有明显缩短的倾向。

### 金融知识大赛落幕

10人获一等奖

本报12月27日讯 今天下午3时10分, “中国银行”杯2009湖南金融博览会金融知识大赛抽奖仪式结束, 张斌、易亮等10名幸运儿喜获一等奖, 获得价值3000元的礼品和证书。主持人笑称, 这是有史以来最多一等奖的一次抽奖活动。

此次金融知识大赛题目自从在本报刊发以来, 读者踊跃参与, 信件如雪片般“飞”到2009湖南金融博览会组委会。今天的抽奖仪式共产生160名幸运儿, 其中三等奖100名, 可获得价值3000元的礼品和证书; 二等奖50名, 可获得价值1000元的礼品和证书; 一等奖10名。另有500名来信读者将获得幸运奖, 是价值100元的礼品和证书。所有中奖名单将在湖南金博会官网 (<http://jhb.voc.com.cn>) 及本报公布, 请中奖者留意领奖时间与地点, 及时领取奖品。

■记者 邓桂明



金博会“放飞梦想”活动现场

### 金博会·送车

### “梦想纸飞机”人气最旺

本报12月27日讯 满满一地的纸飞机, 承载着多少人的汽车梦。“梦想纸飞机”活动进入最后一天。汽车前数万只纸飞机形成一片蓝色的“海洋”。

“人最多的时候, 组委会领导都挤不进来!” 据工作人员介绍, 三天来, 活动现场人气一直居高不下。上至80岁的老人, 下至四五岁的小孩都参与了该活动。

“虽然知道希望不大, 但还是想试试手气。”参与观众积极性都很高, 欢呼声、叹息声此起彼伏。只要有人把飞机投进了, 都会响起一阵欢呼声。当有人差一点点就投进时, 也会有人为之叹息。

那些躺在地上的飞机, 形状千奇百怪, 可以说一百个观众就有一百种不同的折法。有些人像小时候玩游戏一样, 随便叠叠就飞出去的; 有些人则仔仔细细, 飞机的每个部分都经过认真计算, 折叠一架飞机的时间达20多分钟; 还有一些人, 虽然自己折飞机的技术不好, 但是会找掉落在汽车旁边的飞机来投, 这样成功率会高一些。

可惜的是大部分飞机停在离车窗很近的位子, 比如车头、车尾。其中一位观众的飞机, 直线飞到车窗时停住了。一半机身在窗外, 一半在窗内, 只要再有一点点风就可以进去的, 可惜最后还是落在窗外。

要知道投进一只飞机容易, 投进两只可不容易。昨天下午, 一位观众连续两只飞机都投进去了, 场上欢呼声不断, 眼看着汽车就能开回家了。到投第三只时, 全场的焦点都集中在他手中的飞机上, 可能是太激动的原因, 第三只飞机飞到了汽车底部。“光是练习, 我就花了一天半时间。”这位观众很遗憾。

■记者 刘永涛 实习生 苏哲

本版图片由记者 李丹 童迪 摄

### 连线现场

#### 证券分析师: 许多股民很需要帮助

这几天, 财富证券分析师严正忙得不可开交。“每天9点15分开始热闹, 直到下午5点半, 中午只能匆忙吃个盒饭。”他说, 需要帮助的股民真的有蛮多。

“帮我看看深物业A(000011), 11.6元买的, 能解套吗?” 严正在炒股软件上找到该股, 上周五涨停, 收盘10.78元。“根据经验, 解套问题不大, 一是最近深圳本地股比较

活跃, 二是该股业绩有所改善, 动态市盈率30倍, 不算高; 三是大跌之后能够强势反弹甚至涨停的个股一般都有独特之处。”他分析道。

华能国际(600011)、中信证券(600030)、中国国航(601111)、阳光股份(000608)、上海能源(600508)等个股也是现场股民们比较关注的。“中信证券我认为不错, 可以作为养老股长期持有; 阳光股份业绩优良, 基本上

跌到底了; 其它几个, 观望为上。”严正说, 很多股民经常挨套, 要么就是频繁换股, 而且手上个股较多, 一旦下跌, 就全部套死, 要么就是碰到政策利空, 来不及闪躲逃命, 缺乏起码的风险意识。

“套上了也不要惊慌失措, 一定要好好总结教训, 冷静分析该股基本面、发展前景, 待反弹再做处理。”

大盘走势也是股民们比较关心的。“顾客水平还是有提高, 与我探讨大盘走势时都是头头是道。”严正说, 一些股民能够熟练运用神奇数字均线系统, 如5、8、13、21、34、55、89、144日均线。“今年下半年来, 我更看重150日均线, 几次大跌都是在该线得到强支撑而反弹的。”对于近期走势, 严正表示谨慎乐观。

■记者 邓桂明